



聚烯烃早报

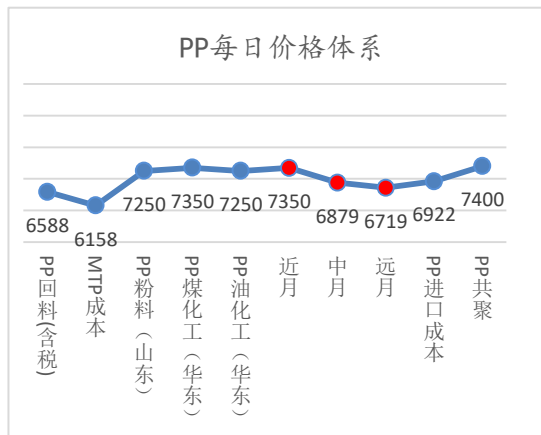
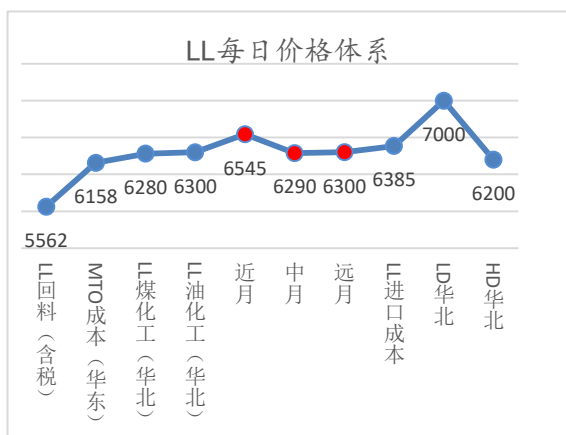
2020年5月15日

联系人: 陈敏华
投资咨询号: Z0012670

杨思佳
从业资格号: F3059668
电话: 0571-28132528

原料	2020/5/14	2020/5/13	涨跌	近10期走势
Brent原油 (美元/桶)	31.13	29.19	1.94	
动力煤Q6000 (元/吨)	430	430	0	
石脑油 (美元/吨)	224	232	-8	
甲醇 (元/吨)	1675	1650	25	
丙烷 (CFR华东) (美元/吨)	318	317	1	
乙烯 (CFR东北亚) (美元/吨)	580	570	10	
丙烯 (山东) (元/吨)	6550	6525	25	
标品	2020/5/14	2020/5/13	涨跌	近10期走势
华北LL油化工 (元/吨)	6300	6250	50	
华北LL煤化工 (元/吨)	6280	6250	30	
华东PP油化工 (元/吨)	7250	7200	50	
华东PP煤化工 (元/吨)	7350	7400	-50	
LL主力收盘 (元/吨)	6290	6295	-5	
PP主力收盘 (元/吨)	6879	6887	-8	
非标/替代	2020/5/14	2020/5/13	涨跌	近10期走势
华北LD (元/吨)	7000	7000	0	
华北HD注塑 (元/吨)	6200	6150	50	
LL回料 (含税) (元/吨)	5562	5562	0	
华东PP共聚 (元/吨)	7400	7350	50	
山东PP粉料 (元/吨)	7250	7000	250	
PP回料 (含税) (元/吨)	6588	6588	0	
LL进口完税 (元/吨)	6385	6385	0	
PP进口完税 (元/吨)	6922	6922	0	
价差	2020/5/14	2020/5/13	近一年百分位	近10期走势
LL主力—煤化工 (元/吨)	10	45	32.93%	
PP主力—煤化工 (元/吨)	-471	-513	26.42%	
华东LL—PP价差 (元/吨)	-1050	-950	38.21%	
华北LD—LL价差 (元/吨)	700	750	71.54%	
华北HD—LL价差 (元/吨)	-100	-100	26.02%	
华北LL—回料 (元/吨)	738	688	68.29%	
华东PP共聚—拉丝 (元/吨)	150	150	19.92%	
华北PP粒料—粉料 (元/吨)	0	200	8.94%	
山东PP拉丝—回料 (元/吨)	900	850	50.81%	
LL进口盈亏 (元/吨)	-185	-135	28.46%	
PP进口盈亏 (元/吨)	535	485	87.80%	
利润	2020/5/14	2020/5/13	近一年百分位	近10期走势
石脑油制PE利润 (元/吨)	3278	3142	91.46%	
外采甲醇制PE利润 (元/吨)	143	165	81.30%	
石脑油制PP利润 (元/吨)	4078	3942	92.68%	
西北煤制PP利润 (元/吨)	1780	1730	29.27%	
外采甲醇制PP利润 (元/吨)	1193	1215	58.94%	
内盘丙烯制PP利润 (元/吨)	328	278	54.88%	
PDH利润 (元/吨)	2263	2223	62.20%	
华东MTO综合利润 (元/吨)	341	367	49.59%	
库存/仓单	2020/5/14	2020/5/13	近一年百分位	近10期走势
石化库存	88.0	92.0	58.94%	
LL仓单(张)	343	343		

PP仓单（张）	186	186		
	2020/5/8	2020/4/30	近一年百分位	近10期走势
PE贸易商库存（万吨）	17.13	15.83	58.00%	
PE港口库存（万吨）	20.64	19.88	22.00%	
PP贸易商库存（万吨）	3.89	4.08	16.00%	
PP港口库存（万吨）	1.24	1.26	66.00%	



研判/策略

5月维持偏弱观点。供应端来看，在5月中下旬的进口增量下，L、PP检修支撑力度有限，整体供应偏向宽松。其中，PP拉丝结构性偏紧问题已得到极大缓解，纤维拉丝价差仍在回落。需求方面，3-4月下游企业开工积极性较高，加之医用品需求激增，整体需求表现超出预期。5月来看，目前下游产成品库存水平偏高，叠加国内传统需求淡季和5月的外需负面影响开始显现，下游订单大概率衔接不上，整体需求看弱。

当前聚烯烃高估值现状仍存，各工艺利润较高（尤其PP），远期价格持续高于进口价格。

操作建议：前期高位空单可继续持有，多L空P

风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。